

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年6月30日



## A类-持续股

NAV Performance (USD)



美元 (%)	累计回报				年化回报			
	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今	1 年	3 年	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 A类 (主导系列)	-2.1	32.1	-10.6	-10.6	-4.4	-2.9	5.6	7.1
VNIndex	-4.2	26.8	-14.2	-14.2	-12.7	1.3	5.4	6.6

\*包括越南凤凰基金截至2016年12月31日重组前的历史业绩。过去业绩非未来业绩的指标。

涨幅最大的股票	股价变动	对净值报酬的贡献
Khang Dien House (KDH)	5.5%	0.30%
Binh Minh Plastic JSC (BMP)	8.8%	0.04%

跌幅最大的股票	股价变动	对净值报酬的贡献
FPT Corp (FPT)	-4.8%	-0.63%
Vietcombank (VCB)	-5.8%	-0.38%
Mobile World (MWG)	-4.5%	-0.27%

净资产总计: 2,864 万美元

每股净值

主导系列 0.5954 美元

结构: 开放式基金

流动性: 月度

编号

国际证券号码 KYG9363R1056

彭博代号 VTNPHXA KY

Sedol 代码 BDHXL2

基金经理: Sharon Seet

网址: [www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

持有量最多的 10 只股票 (%)

Vinamilk	16.0
FPT Corp	13.9
Hoa Phat Group	11.4
Vinhomes	8.7
Vietcombank	6.8
Kinh Bac City	6.4
Mobile World	6.3
REE Corp	4.7
Khang Dien House	4.4
PV Power	4.0
总计	82.6

行业分布 (%)

房地产	24.8
消费品	22.2
信息技术	13.9
建筑材料	12.1
金融	10.5
能源设备及服务	6.0
其他*	10.5
总计	100.0

\*包括现金及应付款项

资产构成 (%)

上市股票	94.3
现金及利息 <sup>^</sup>	5.7
总计	100.0

<sup>^</sup>已调整, 将待进行之赎回包含在内。

表决权

所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至2020年6月30日, 总计表决权为 54,842,417。

### A类-持续股

本基金经理报告表达的所有观点均为基金经理在撰写本文时所做，并可能随市场的未来变化而变化。任何对经济、股票或市场经济趋势的预计、预测或预期均不一定表示未来或其可能的表现。

#### 基金经理报告

2020年6月，A类股票每股资产净值下跌2.1%。主要业绩拖累者为FPT Corporation (FPT) [-4.8%]、Vietcombank (VCB) [-5.8%]和Mobile World (MWG) [-4.5%]。主要业绩贡献者为Khang Dien House (KDH) (+5.5%)和Binh Minh Plastic JSC (BMP) [+8.8%]。2020年6月VN-Index下跌4.2%，很大程度是由于对可能出现的第二波新冠肺炎疫情的担忧。2020年6月，本基金已完成对Coteccons Construction JSC (CTD) 和Ho Chi Minh City Securities Corporation (HCM)的股权退出。

**FPT Corporation (FPT)**股价在2020年6月下跌4.8%。股价下跌可能是由于公司2020年5月业绩低于预期所致。2020年5月，FPT实现收入23,580亿越南盾(同比增长8.7%)和税前利润4,200亿越南盾(同比增长11.1%)<sup>1</sup>。业绩表现较差的板块包括在线广告业务以及其他业务(包括公司的教育和金融投资)。2020年5月，在线广告业务收入为370亿越南盾(同比下降26.7%)，税前利润为170亿越南盾(同比下降39.8%)，而其他业务收入为1,360亿越南盾(同比增长29.5%)，税前利润为650亿越南盾(同比下降24.0%)<sup>1</sup>。另一方面，2020年5月FPT盈利增长的关键贡献力量是其全球技术业务和电信服务业务。全球技术业务实现收入9,650亿越南盾(同比增长13.5%)，税前利润为1,610亿越南盾(同比增长14.4%)；而电信服务业务实现收入8,890亿越南盾(同比增长10.9%)，税前利润为1,460亿越南盾(同比增长46.2%)<sup>1</sup>。2020年前5个月，FPT实现收入111,990亿越南盾(同比增长12.4%)和税前利润19,930亿越南盾(同比增长15.9%)<sup>1</sup>。至5月底，FPT已完成全年收入目标的35%和全年税前利润目标的36%。对于2020年全年，FPT计划实现收入324,500亿越南盾(同比增长17.1%)和税前利润55,100亿越南盾(同比增长18.0%)。我们对FPT保持积极看法，这是由于其大部分服务都是必要服务，但我们会持续积极监控来自FPT出口市场的下行风险，尤其在新冠肺炎疫情持续存在的情况下。

**Vietcombank (VCB)**股价在2020年6月下跌5.7%。股价下跌可能是由于2020年上半年业绩低于预期所致。基于年初至今预期信贷规模增长3.4%、存款规模增长3.4%以及不良贷款率0.8%，VCB预计2020年上半年税前利润为11万亿越南盾(同比持平)<sup>2</sup>。2020年全年，VCB计划实现税前利润25.4万亿越南盾(同比增长10%)其中假设信贷规模同比增长10%，存款规模同比增长8%，不良贷款率低于1.5%。我们认为VCB资产质量优于同行，在行业内处于领先地位。这也减轻了新冠肺炎疫情对VCB运营的负面影响。

**Khang Dien House (KDH)**股价在2020年6月上涨5.4%。股价上涨可能归因于管理层对2020年积极的盈利预期。对于2020年全年，KDH计划实现收入3.5万亿越南盾(同比增长24%)和税后归母净利润1.1万亿越南盾(同比增长20%)。据管理层称，Safira和Verosa项目的交付将成为2020年的关键增长动力。我们对KDH保持积极看法。KDH是越南第三大房地产开发商，拥有土地储备量598.55公顷，足够支撑公司近5年的业务增长。此外，由于其土地储备主要位于胡志明市东部，因此KDH应该能够受益于胡志明市2030年的建设总规划，该规划正计划向东部扩展城区<sup>3</sup>。

1. 来源：[https://www.fpt.com.vn/Images/files/cong-bo/2020/Thang-6/Report-for-5M\\_2020.pdf](https://www.fpt.com.vn/Images/files/cong-bo/2020/Thang-6/Report-for-5M_2020.pdf)

2. 来源：VCB 管理层

3. 来源：<https://vietnamnet.vn/en/business/east-ho-chi-minh-city-entices-new-investors-648484.html>

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2020年6月30日



## C类-私募股

美元 (%)	累计回报					年化回报		
	1个月	3个月	6个月	年初至今	1年	3年	5年*	7年*
越南凤凰基金 C类	0.0	1.6	-2.7	-2.7	-8.4	-11.4	-3.7	0.3

\*包括越南凤凰基金截至 2016 年 12 月 31 日重组前的历史业绩。过去业绩非未来业绩的指标。

## 基金经理报告

C类股票的每股资产净值在 2020 年 6 月下跌 0.04%。

对 Anova 的股权出售流程进展顺利。基金经理与买方已基本锁定交易结构，目前双方正在讨论股权购买协议细节。股权购买协议预计将于 7 月签署，整个交易预计于 2020 年 8 月/9 月完成。

关于 SSGA，基金经理已成功与公司管理层协商，公司将以 119 万美金的价格回购本基金所持股份，该价格比 2020 年 5 月的账面价值低 4.9%。2020 年 6 月对 SSGA 的估值已按照上述退出价格进行调整。

本基金自 2017 年 1 月基金重组后，已开展五次赎回活动，已向投资者返还资金。

S/序号	赎回批次	每股资产净值	备注
1	10%	USD 0.3222	2018 年 6 月资产净值
2	13%	USD 0.3375	2019 年 3 月资产净值
3	8%	USD 0.2609	2019 年 8 月资产净值
4	38%	USD 0.2617	2019 年 9 月资产净值
5	42%	USD 0.2524	2019 年 11 月资产净值

净资产: 2,620 万美元  
每股净值 0.2387 美元  
股数: 109,768,831

## 编号

国际证券号码 KYG2886W1078  
彭博代号 VTNPFXC KY  
Sedol 代码 B1FHXT2

基金经理: Sharon Seet

网址:[www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

## 做市商

Jefferies International  
Michele White <JCEF> GO  
[mwhite@jefferies.com](mailto:mwhite@jefferies.com)

Numis Securities  
Dave Cumming <NUMI> GO  
[d.cumming@numis.com](mailto:d.cumming@numis.com)

FinnCap  
Johnny Hewitson <JMFC> GO  
[jhewitson@finncap.com](mailto:jhewitson@finncap.com)

## 持有量最多的 10 只股票 (%)

Anova Corp 75.5  
SSG Group 4.5  
总计 80.0

## 资产构成 (%)

投资证券 80.0  
现金及利息 20.0  
总计 100.0

## 表决权

所有股票表决权与最近估值日的估值成正比。截至 2020 年 6 月 30 日，总计表决权为 54,842,417。

# 越南凤凰基金有限公司

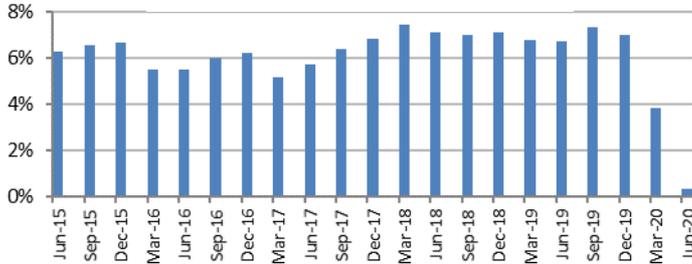
月度单张

2020年6月30日

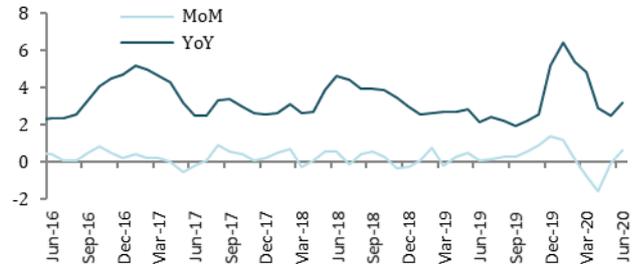


## 市场动态

季度 GDP 增长 - 同比变化%



消费品物价指数 (%) 变化



## 越南经济指标

		2016	2017	2018	2019
实际 GDP 增长率	%	6.2	6.7	7.1	7.0
CPI	%	4.7	2.6	3.5	2.8
出口增长率	%	9.0	20.6	13.8	8.4
进口增长率	%	5.2	21.3	11.5	6.5
贸易差额	10 亿美元	2.7	2.3	7.2	11.1
注册外商直接投资	10 亿美元	21.0	35.9	25.6	22.5
外汇储备	10 亿美元	41.0	52.0	60.0	80.0
美元兑越南盾汇率	越南盾	22,761	22,968	23,245	23,173

		总市值 (10 亿 美元)	2020 远期市盈 率	PEG 指标	股息 生息率	净资产 收益率
泰国	SET 指数	465	27.7	3.8	3.4%	13.9%
印度尼西亚	印尼雅加 达综合指 数	399	22.9	3.4	0.4%	18.4%
新加坡	FSSTI	328	14.1	5.0	4.3%	10.0%
马来西亚	FBM KLCI 指数	227	25.1		2.7%	18.7%
菲律宾	菲律宾指 数	156	20.8	3.0	2.1%	12.5%
越南	VNINDEX 指数	124	17.7	3.2	1.0%	19.8%

宏观经济方面，2020年6月显现出了相对较强的复苏信号。

**30 多年来最低的 GDP 增长水平** - 2020年第二季度越南国内生产总值(GDP)增长 0.36%，使得 2020 年上半年 GDP 增长率为 1.8%，也是 30 多年来的最低水平。GDP 增长的主要拖累因素是服务业，在 2020 年第二季度下降了 1.79%。由于新冠肺炎疫情，该行业受到 2020 年第二季度实施的社交隔离和封锁措施的影响最大。工业和建筑业同样增长疲弱，2020 年第二季度增长 1.38%，2020 年上半年增长 2.98%。相比之下，农业、林业和渔业有所复苏，2020 年第二季度增长 1.72%，2020 年上半年增长 1.19%。

**CPI 保持高位** - 2020年6月越南消费者物价指数(CPI)环比上升 0.66%——为自 2016 年以来 6 月份的最高水平。月度 CPI 的上升主要是由于汽油价格上涨 14.24%所致。2020 年上半年，平均 CPI 同比上升 4.19%，主要是由于猪肉价格上涨所致。

**PMI 恢复到 50 以上** - 日经越南制造采购经理人指数 (PMI)在 2020 年 6 月上升了 8.4 个百分点至 51.5。这意味着因新冠肺炎疫情造成全球供应链中断后，新订单强势回归。

**FDI 支出放缓** - 截至 2020 年 6 月 20 日，越南共计吸引 122 亿美元(同比增长 17.9%)新登记外商直接投资(FDI)和现有投资者追加的 FDI。然而，外商投资者的资本金投入和股权购买支出同比下降 56.8%至 35 亿美元。实际使用 FDI 同比下降 4.9%，降至 86.5 亿美元。

**贸易恢复缓慢** - 据越南国家统计局数据，2020 年上半年越南出口总额 1,212.1 亿美元(同比减少 1.1%)，进口总额 1,171.7 亿美元(同比减少 3.0%)，产生贸易顺差 40.4 亿美元。2020 年 6 月，越南出口额同比减少 2.0%至 210 亿美元，而进口额同比增长 5.3%至 205 亿美元。2020 年 6 月出口增长的关键贡献因子是电脑、电子产品及电子零部件(同比增长 26.6%)和机械(同比增长 27.6%)。2020 年 6 月出口增长的主要拖累者是手机及手机零部件(同比下降 15.3%)、纺织品(同比下降 23.6%)和鞋类(同比下降 11.0%)。进口方面，2020 年 6 月进口增长的关键贡献因子是电脑、电子产品及电子零部件(同比增长 30.8%)、机械(同比增长 7.0%)、手机及手机零部件(同比增长 14.6%)。2020 年进口增长的主要拖累者是原油(同比下降 37.8%)，织物(同比下降 6.2%)和钢铁(同比下降 6.9%)。

# 越南凤凰基金有限公司

## 月度单张

2020年6月30日



### 关于 Duxton 资本（澳大利亚）有限公司

Duxton 资本（澳大利亚）有限公司是一家精品资产管理公司，专注于两个领域：农业和亚洲新兴市场。从世界上最初的金融机构之一独立出来，Duxton 资本（澳大利亚）有限公司[ACN: 164 225 647]受澳大利亚证券投资委员会监管，持有澳大利亚金融服务许可证(“AFSL”) [AFSL no. 450218]，为符合“资深投资者”、“专业投资者”资质的客户或大宗客户开展基金管理活动。截至2020年4月，Duxton 集团为约4.06亿美元资产提供管理及咨询服务。

### 免责声明

本文件仅供符合2001年《公司法》(Cth) (“公司法”)定义的资深投资者和大宗客户，或是在该国或地区法律之下具有同等类别的投资者（统称“许可投资者”）使用，零散投资者并非其指定用户。本文件内容仅作为一般信息来源供许可投资者参考，不能作为与越南凤凰基金有限公司\* (“VPFL”) 订立任何合同或作为任何证券或工具交易的依据，其中所含任何信息亦不能作为 Duxton 资本（澳大利亚）有限公司[ACN: 164 225 647; AFSL no. 450218] (“DCA”)或其附属机构订立或安排任何形式交易的依据。本文件并非公司法定义的金融产品建议。本文件为事实陈述并仅作为一般信息参考。VPFL 的有关条款载于 VPFL 基金招募说明书中 (“招募说明书”)。如本文件所列条款与招募说明书存在任何冲突，均以招募说明书中条款为准。

本文件所载信息不得在法律禁止的任何司法管辖区内发布，且不得以任何违反当地法律法规的形式使用。本文件不得被作为在任何要约未经授权、或是要约发出方不具资格、或是向任何人提出要约属非法的辖区内向任何人提出的要约或邀请。本文件无意影响任何人就 DCA 管理的任何基金或 VPFL 的权益作出决定。潜在投资者应相应咨询其专业顾问。

本文件所包含信息可能被更新、修改和修订，对此 DCA、VPFL 或任何其他人士均不承担任何责任。除非另有说明，否则诸如指数和股价表现等市场信息均来自 Bloomberg 等公共资源。本文件可能包含来自被投资公司网站的公司特定新闻以及相关证券交易所的公告。除非另有说明，否则与越南有关的经济和工业数据均来自越南综合统计局 (“GSO”)。如果您对本文件或本文件中包含的任何信息有任何疑问，请咨询独立顾问的专业建议。

本文件所含之预测乃基于 Duxton 于当日对于市场的意见而作出，且将根据市场未来变化予以调整。本文件所含有关经济、股市、债券市场或市场经济趋势的任何估计、推测或预测未必可作为未来或潜在表现之指示。投资涉及风险，包括投资本金的潜在亏损。股份/单位之价值及其衍生收益可升亦可跌。过往表现或任何估计或预测未必可作为未来表现之指示。本文件未提供任何实现投资目标或目的之保障。亦不提供对投资收益的保证。

本文件不构成投资、税务、法律或任何其他形式的意见或建议，且在编制过程中未参考可能接收本文件的任何人士的具体目标、财务状况或需求。投资者需在决定是否投资前研究所有相关信息。如您需要投资或财务建议，请咨询正规财务顾问。对于本文件所含信息的准确性、完整性或可靠性未作任何明示或暗示的陈述或保证，本文件亦不旨在作为所提及之证券、市场或发展的完整陈述或摘要。

DCA 或其附属机构可能持有本文中提及的证券。凡文中提及股票之处均不应被认为是买卖股票的建议。本文中所提及的投资计划不作为 DCA 或其任何附属机构的义务、保证或担保。

阁下无权转发本文件或代表 DCA 或其附属机构进行任何要约、陈述或成立合约。尽管相关信息乃根据被视为可靠的来源而编制，但 DCA 或其附属机构或其任何董事或员工概不因任何错误或遗漏承担任何责任。本文件所含信息及意见或会变更。

所有第三方数据(例如 MSCI, S&P 和 Bloomberg) 均受提供商版权保护和专有。本文件受版权保护，所载内容严格保密，未经书面同意任何人不得出于任何目的披露、复制、分发或发布。在适用法律允许的范围内，DCA、其附属机构、或 DCA 的任何高级管理人员或员工概不因任何使用本文件或其内容(包括疏忽)而导致的直接或间接损失承担任何责任。

\*原名 DWS 越南基金有限公司。该基金在德意志资产管理(亚洲)有限公司于2016年9月30日辞任投资管理人后更名为越南凤凰基金有限公司。在德意志资产管理(亚洲)有限公司辞任后，Duxton 资产管理有限公司被任命为越南凤凰基金有限公司的投资管理人。2020年5月1日，Duxton 资产管理有限公司辞任投资管理人，由 Duxton 资本（澳大利亚）有限公司担任。

### 联系信息

7 Pomona Road, Stirling SA 5152

E: [vpf@duxtonam.com](mailto:vpf@duxtonam.com)